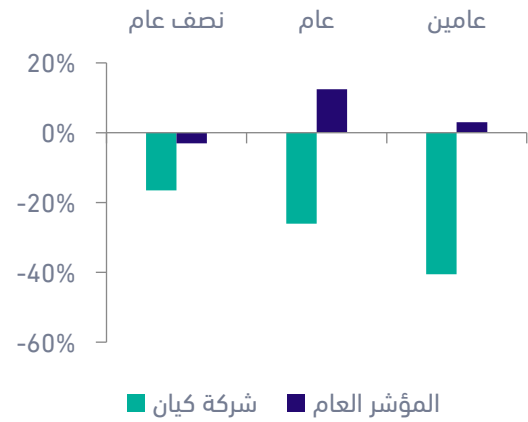


صعود الأسعار – هامش إجمالي إيجابي

31 أكتوبر، 2024

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	7.82 ريال	عائد الأرباح الموزعة	12.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	8.80 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.5%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	7.63/11.46
القيمة السوقية (مليون ريال)	11,730
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	65.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	2,851,026
رمز بلومبيرغ	KAYAN AB



كيان السعودية	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,399	2,137	12%	2,106	14%	2,012
الدخل الإجمالي	63	(121)	-	(34)	-	(12)
الهامش الإجمالي	3%	(6%)		(2%)		(1%)
الدخل التشغيلي	(127)	(266)	52%	(91)	(39%)	(54)
صافي الدخل	(296)	(449)	34%	(250)	(18%)	(221)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت مبيعات شركة كيان السعودية بنسبة 14% على أساس ربعي و12% على أساس سنوي لتصل إلى 2.4 مليار ريال، متجاوزة توقعاتنا المتحفظة. ووفقاً للإدارة، شهد كل من متوسط أسعار البيع والأحجام تغير إيجابي على أساس ربعي، حيث ارتفعت الأحجام بنسبة 7% والأسعار بنسبة 7% منذ الربع الثاني من عام 2024. أما على أساس سنوي، فكانت التغيرات متباينة، حيث انخفضت الأحجام بنسبة طفيفة بلغت 1% بينما ارتفعت الأسعار بنسبة 8%. ومع تحقيق هامش إجمالي إيجابي في هذا الربع، ننظر نظرة أكثر تفاؤلاً إلى النتائج المالية للشركة.
- بلغ الهامش الإجمالي 3%، ليمثل تحسناً كبيراً مقارنة بـ (2%) في الربع السابق و(6%) في الربع الثالث من عام 2023. نعلم بأن توقعاتنا كانت تشير إلى خسائر أكبر، ومع ذلك ننوه أيضاً أن انخفاض أسعار المواد الأولية على أساس ربعي، مثل انخفاض البيوتان بنسبة 1%، والبنزين بنسبة 6%، والنافثا بنسبة 2%، قد ساهم في رفع الهامش الإجمالي بشكل أكبر من توقعاتنا. وقد يدعم استمرار الدخل الإجمالي الإيجابي إعادة تقييم السهم.
- بلغت صافي الخسائر 296 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2024، مقارنة بخسائر بلغت 250 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2024، و449 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2023. تعيق التوقعات التشغيلية للمصانع في عام 2023 من إمكانية إجراء مقارنة تشغيلية دقيقة على أساس سنوي. كما هو الحال أيضاً بالنسبة لمبلغ التعويض التأميني المحصل بقيمة 130 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2024 الذي يجعل من الصعب مقارنة الدخل التشغيلي وصافي الدخل على أساس ربعي أيضاً. ومع ذلك، إذا استمرت أسعار المنتجات في الارتفاع، فقد ندرس إعادة التقييم. لكن في الوقت الحالي، نخفض سعرنا المستهدف ونحافظ على تصنيفنا.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.